

Evolução Recente dos Organismos de Investimento Coletivo

A. Mercado Europeu de Fundos de Investimento

Em 31 de Maio de 2026, o total de ativos geridos por Fundos de Investimento Europeus ascendia a 27,206 mil milhões de euros¹, o que significa um aumento de 3.3% face ao mês anterior. Desde o final de 2025, registou-se uma subida de 7.6%

Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (“OICVM”) geriam, na mesma data, 18,301 mil milhões de euros, mais 3.9% do que no final de Abril e mais 9.1% do que no final de 2025. Os Organismos de Investimento Alternativo (“OIA”) representavam 8,902 mil milhões de euros, registando um crescimento mensal de 2.1%. Desde o início do ano, este tipo de Fundos apresenta uma subida de 4.6%.

Em Maio de 2026, registaram-se subscrições líquidas positivas no valor de 93.9 mil milhões de euros. Nos OICVM verificaram-se entradas líquidas de 79.2 mil milhões de euros, tendo-se observado nos OIA um saldo de subscrições líquidas de 14.7 mil milhões de euros.

Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições líquidas é positivo, ascendendo a 462.7 mil milhões de euros (429.3 mil milhões de euros em OICVM e 33.4 mil milhões de euros em OIA).

	Ativos sob Gestão (Maio 2026)		Ativos sob Gestão (Dezembro 2025)		Taxa Crescim. 2025	Subscrições Líquidas (Mil Milhões Euro)	
	Mil Milhões Euro	% Total	Mil Milhões Euro	% Total		Maio 2025	Total 2025
Luxemburgo	6,634.4	24.4%	6,199.4	24.5%	7.0%	18.3	100.4
Irlanda	6,177.9	22.7%	5,515.6	21.8%	12.0%	76.3	265.1
Alemanha	3,127.4	11.5%	2,965.7	11.7%	5.5%	10.7	32.3
França	2,829.4	10.4%	2,717.5	10.7%	4.1%	-21.1	24.1
Reino Unido	2,342.7	8.6%	2,207.1	8.7%	6.1%	-2.5	-23.6
Espanha	497.7	1.8%	471.7	1.9%	5.5%	1.9	8.7
Itália	461.4	1.7%	456.0	1.8%	1.2%	0.3	-3.2
Portugal	49.2	0.2%	46.7	0.2%	5.4%	0.1	1.3
Outros	5,085.9	18.7%	4,708.3	18.6%	8.0%	9.8	57.5
TOTAL	27,206.0	100.0%	25,288.0	100.0%	7.6%	93.9	462.7

O Luxemburgo foi o país que registou o maior volume de ativos sob gestão, com 6,634.4 mil milhões de euros, representando 24.4% do total.

A Irlanda e o Luxemburgo foram os países que registaram os maiores saldos de subscrições líquidas, em Maio de 2026, com 76.3 mil milhões de euros e 18.3 mil milhões de euros, respetivamente.

¹ Inclui OICVM e OIA (incluindo Organismos de Investimento Alternativo Imobiliários).

B. Mercado Nacional de Organismos de Investimento Coletivo Mobiliários (OIC Mobiliários) – Julho de 2026²

Em 31 de Julho de 2026, o valor dos ativos geridos pelos OIC Mobiliários ascendeu a 28,434.1 milhões de euros, o que reflete um crescimento de 0.4% em relação ao mês anterior. Desde o início do ano, verifica-se uma subida de 8.8% nos montantes sob gestão. Nos últimos 12 meses, observa-se um aumento de 21.7%.

No mês em análise, observou-se um volume de subscrições de 768.6 milhões de euros. Os resgates totalizaram 552.2 milhões de euros, resultando num saldo positivo de entradas líquidas no montante de 216.4 milhões de euros. Desde o início do ano, o saldo acumulado de subscrições menos resgates é, igualmente, positivo, totalizando 1,391.7 milhões de euros.

Em Julho de 2026, foram constituídos os OIC Mobiliários “Haitong Short Term Fund” e “IMGA Obrigações Corporate 2028 - 2,30%”, tendo-se registado uma fusão por incorporação, indicada na tabela abaixo. Assim, o número de OIC Mobiliários incluídos nesta publicação aumentou para 211, mais um do que no mês anterior.

	Julho 2026	Junho 2026	Dezembro 2025	Julho 2025
Volume Gerido (milhões €)	28,434.1	28,310.9	26,138.3	23,358.3
Variação Percentual*	-	0.4%	8.8%	21.7%
N.º Fundos	211	210	209	200

* - Variação entre Julho de 2026 e o mês em causa.

	Julho 2026	Desde Dezembro 2025	Desde Julho 2025
Entradas (Milhões €)	768.6	5,794.6	9,909.9
Subscrições (Milhões €)	768.6	5,737.4	9,852.7
Fusões Transfronteiriças (Milhões €)	0.0	57.2	57.2
Saídas (Milhões €)	552.2	4,402.9	6,423.4
Resgates (Milhões €)	552.2	4,221.0	6,241.6
Liquidação de Fundos (Milhões €)	0.0	181.8	181.8
Subscrições Líquidas (Milhões €)	216.4	1,391.7	3,486.4

Quadro das Fusões ocorridas em Julho de 2026

Sociedade Gestora	OIC Mobiliário Incorporante	OIC Mobiliário Incorporado	Data da Fusão
Caixa Gestão de Ativos	Caixa Obrigações Globais	Caixa Obrigações 2026 III	20/07/2026

² Não inclui os OIC Mobiliários geridos por nove Entidades Gestoras. Considerando os dados de Julho de 2026, a amostra incluída nesta análise corresponde a 99.26% do montante total sob gestão (Fonte: CMVM).

Sociedades Gestoras

A Sociedade Gestora com maior volume de ativos sob gestão é a Caixa Gestão de Ativos com 8,656.2 milhões de euros, traduzindo-se numa quota de mercado de 30.4%. Seguem-se a IM Gestão de Ativos, com 6,458.9 milhões de euros e uma quota de 22.7%, e a Santander Asset Management com 4,111.7 milhões de euros, correspondendo a uma quota de 14.5%.

Aquela que mais cresceu, em Julho, em termos percentuais, foi a Octanova SCR, com 51.3% (1.3 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Activos, com 55.2 milhões de euros (0.6%).

Desde o início do ano, a Haitong Global Asset Management é a Sociedade Gestora que regista o maior crescimento percentual dos volumes geridos, com 2493.3% (67.8 milhões de euros), enquanto que, em valores absolutos, o maior aumento pertence à Caixa Gestão de Activos, com 873.0 milhões de euros (11.2%).

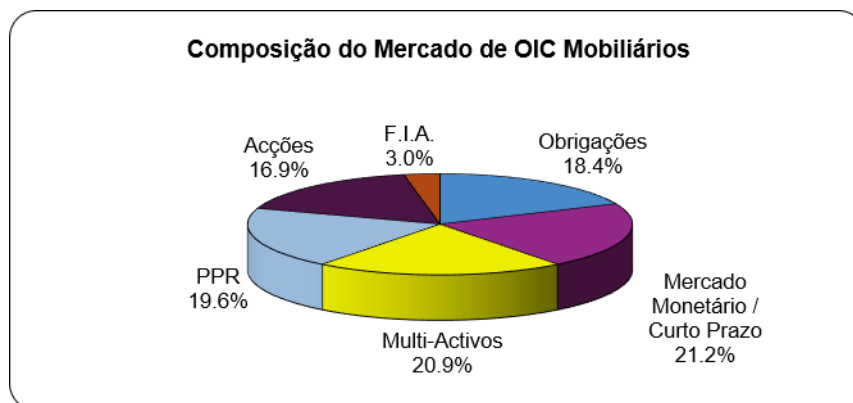
Sociedade Gestora	Julho 2026		Junho 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
Caixa Gestão de Ativos	8,656.2	30.4%	8,601.0	30.4%	7,783.2	29.8%	0.6%	11.2%
IM Gestão de Ativos	6,458.9	22.7%	6,424.9	22.7%	6,164.1	23.6%	0.5%	4.8%
Santander Asset Management	4,111.7	14.5%	4,121.7	14.6%	4,078.5	15.6%	-0.2%	0.8%
BPI Gestão de Ativos	3,727.7	13.1%	3,726.9	13.2%	3,417.7	13.1%	0.0%	9.1%
GNB - Gestão de Ativos	1,527.9	5.4%	1,543.7	5.5%	1,424.0	5.4%	-1.0%	7.3%
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	754.0	2.7%	748.0	2.6%	619.0	2.4%	0.8%	21.8%
Optimize Investment Partners	732.2	2.6%	727.5	2.6%	602.8	2.3%	0.6%	21.5%
Montepio Gestão de Activos	656.2	2.3%	664.0	2.3%	595.8	2.3%	-1.2%	10.1%
Invest Gestão de Activos	483.7	1.7%	477.4	1.7%	425.6	1.6%	1.3%	13.7%
OXY Capital	444.1	1.6%	430.4	1.5%	332.3	1.3%	3.2%	33.6%
Casa de Investimentos	356.4	1.3%	336.3	1.2%	314.2	1.2%	6.0%	13.4%
3 Comma Capital SCR	141.7	0.5%	139.9	0.5%	108.8	0.4%	1.3%	30.2%
Bluecrow - SCR	105.4	0.4%	102.8	0.4%	83.9	0.3%	2.5%	25.6%
Sixty Degrees	77.9	0.3%	77.5	0.3%	59.5	0.2%	0.6%	30.9%
Haitong Global Asset Management	71.4	0.3%	61.0	0.2%	2.8	0.0%	17.0%	2493.3%
Heed Capital	58.3	0.2%	59.5	0.2%	60.4	0.2%	-2.0%	-3.5%
GFM Gestão de Ativos	27.8	0.1%	27.5	0.1%	26.9	0.1%	1.1%	3.3%
Crédito Agrícola Gest	20.1	0.1%	20.1	0.1%	20.0	0.1%	-0.1%	0.3%
BIZ Capital	17.2	0.1%	16.9	0.1%	14.8	0.1%	1.8%	15.8%
Octanova, SCR	3.9	0.0%	2.6	0.0%	2.4	0.0%	51.3%	61.3%
LYNX Asset Managers	1.5	0.0%	1.5	0.0%	1.5	0.0%	-0.7%	-2.6%
Total	28,434.1	-	28,310.9	-	26,138.3	-	0.4%	8.8%

A Sociedade Gestora que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a Caixa Gestão de Ativos, com 76.7 milhões de euros, seguida pela IM Gestão de Ativos, com 55.0 milhões de euros, e pela Santander Asset Management, com 17.9 milhões de euros.

Desde o início do ano, a Caixa Gestão de Ativos é a Sociedade Gestora que regista o maior volume de subscrições líquidas positivas, totalizando 431.0 milhões de euros, seguida pela BPI Gestão de Ativos, com 204.2 milhões de euros, e pela IM Gestão de Ativos, com 169.2 milhões de euros.

Sociedade Gestora	Subscrições Líquidas Julho 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde Início do ano (milhões €)
Caixa Gestão de Ativos	76.7	431.0
IM Gestão de Ativos	55.0	169.2
Santander Asset Management	17.9	-30.3
BPI Gestão de Ativos	16.8	204.2
Bankinter Gestion Activos - Suc. Portugal	14.1	117.4
Optimize Investment Partners	11.4	77.7
Haitong Global Asset Management	10.2	67.8
Invest Gestão de Activos	7.5	44.8
OXY Capital	5.9	80.2
Casa de Investimentos	5.2	59.1
Bluecrow - SCR	2.0	21.0
3 Comma Capital SCR	2.0	37.7
Octanova, SCR	1.3	1.8
GNB - Gestão de Ativos	0.9	60.8
BIZ Capital	0.5	2.5
Sixty Degrees	0.4	13.0
GFM Gestão de Ativos	0.0	0.0
Crédito Agrícola Gest	0.0	0.0
LYNX Asset Managers	0.0	-0.1
Heed Capital	-1.3	-3.7
Montepio Gestão de Activos	-10.0	37.7
Total	216.4	1,391.7

Categorias de Fundos



A categoria de Fundos com maior volume de ativos sob gestão é a dos Fundos PPR, com 5,578.5 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Curto Prazo Euro, com 3,257.4 milhões de euros, e pela dos Fundos de Ações Globais, com 2,928.7 milhões de euros.

No mês de Julho de 2026, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 11.2% (11.1 milhões de euros), sendo a dos Fundos de Obrigações Euro aquela que regista o maior crescimento, em valores absolutos, com 102.4 milhões de euros (3.7%).

Desde o início do ano, a categoria que mais cresceu, em termos percentuais, foi, igualmente, a dos Fundos de Ações Ibéricas, com 122.2% (61.2 milhões de euros), pertencendo aos Fundos PPR o maior crescimento, em valores absolutos, com 438.1 milhões de euros (8.5%).

Categoria de Fundos	Julho 2026		Junho 2026		Dezembro 2025		Variação Mensal (%)	Variação desde início do ano (%)
	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota	Milhões €	Quota		
F. PPR	5,578.5	19.6%	5,560.4	19.6%	5,140.4	19.7%	0.3%	8.5%
F. Curto Prazo Euro	3,257.4	11.5%	3,266.1	11.5%	3,146.1	12.0%	-0.3%	3.5%
F. Ações Globais	2,928.7	10.3%	2,923.5	10.3%	2,658.4	10.2%	0.2%	10.2%
F. Obrigações Euro	2,897.8	10.2%	2,795.5	9.9%	2,952.1	11.3%	3.7%	-1.8%
F. Mercado Monetário Euro	2,714.5	9.5%	2,686.0	9.5%	2,408.9	9.2%	1.1%	12.7%
F. Multi-Ativos Moderados	2,301.3	8.1%	2,326.6	8.2%	2,314.4	8.9%	-1.1%	-0.6%
F. Flexíveis	1,810.7	6.4%	1,796.7	6.3%	1,552.5	5.9%	0.8%	16.6%
F. Obrig. Euro Duração Determinada	1,033.0	3.6%	1,091.4	3.9%	821.5	3.1%	-5.4%	25.8%
F. Multi-Ativos Equilibrados	869.5	3.1%	872.2	3.1%	818.0	3.1%	-0.3%	6.3%
F. Obrig. Tx Indexada Euro	767.3	2.7%	770.5	2.7%	725.2	2.8%	-0.4%	5.8%
F. Ações Nacionais	721.9	2.5%	713.3	2.5%	600.7	2.3%	1.2%	20.2%
F. Multi-Ativos Agressivos	611.7	2.2%	602.7	2.1%	496.8	1.9%	1.5%	23.1%
F. Obrigações Intern.	508.8	1.8%	520.3	1.8%	498.4	1.9%	-2.2%	2.1%
F. Ações América do Norte	377.8	1.3%	376.2	1.3%	342.3	1.3%	0.4%	10.4%
F.I.A. Multi-Ativos	375.3	1.3%	370.7	1.3%	315.3	1.2%	1.2%	19.0%
F. Ações Europeias	336.5	1.2%	336.3	1.2%	280.0	1.1%	0.1%	20.2%
F. Multi-Ativos Defensivos	330.4	1.2%	331.5	1.2%	339.5	1.3%	-0.3%	-2.7%
Outros F. Ações Internac.	261.5	0.9%	247.4	0.9%	157.8	0.6%	5.7%	65.7%
F.I.A. Flexíveis	253.9	0.9%	246.0	0.9%	204.2	0.8%	3.2%	24.4%
Outros F.I.A.	151.6	0.5%	146.1	0.5%	125.7	0.5%	3.7%	20.6%
F. Ações Ibéricas	111.3	0.4%	100.1	0.4%	50.1	0.2%	11.1%	122.2%
F. Ações Sectoriais	76.4	0.3%	75.0	0.3%	61.9	0.2%	1.8%	23.4%
F.I.A. Obrigações	76.1	0.3%	77.1	0.3%	57.2	0.2%	-1.2%	33.2%
F. Mercado Monetário Intern.	52.3	0.2%	51.3	0.2%	50.3	0.2%	1.9%	4.0%
F. Obrig. Inter. Duração Determinada	21.7	0.1%	19.6	0.1%	12.0	0.0%	10.8%	81.1%
Outros Fundos	6.2	0.0%	6.5	0.0%	6.7	0.0%	-4.2%	-8.1%
F.I.A. de Retorno Absoluto	1.2	0.0%	1.2	0.0%	1.2	0.0%	-1.4%	-1.6%
F.I.A. de Curto Prazo	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.8	0.0%	0.0%	0.0%
Total	28,434.1	-	28,310.9	-	26,138.3	-	0.4%	8.8%

Nota: Séries corrigidas devido à mudança de classificação de alguns Fundos.

A categoria que registou o maior saldo de subscrições menos resgates, no mês em apreço, foi a dos Fundos de Obrigações Euro, com 109.2 milhões de euros, seguida pela categoria dos Fundos PPR, com 51.1 milhões de euros e pela dos Fundos Flexíveis, com 27.5 milhões de euros.

Desde o início do ano, a categoria com maior saldo líquido de subscrições e resgates é a dos Fundos PPR, com 319.6 milhões de euros, seguida pela dos Fundos de Obrigações Euro, com 316.2 milhões de euros, e pela dos Fundos do Mercado Monetário Euro, com 279.9 milhões de euros.

Categoria de Fundos	Subscrições Líquidas Julho 2026 (milhões €)	Subscrições Líquidas desde início do ano (milhões €)
F. Obrigações Euro	109.2	316.2
F. PPR	51.1	319.6
F. Flexíveis	27.5	202.2
F. Mercado Monetário Euro	24.5	279.9
Outros F. Ações Internac.	14.9	77.8
F. Multi-Ativos Agressivos	13.4	70.4
F. Ações Ibéricas	8.8	51.1
F. Ações Globais	7.9	-58.7
F. Ações América do Norte	7.2	7.6
F. Multi-Ativos Equilibrados	6.9	14.8
Outros F.I.A.	4.5	30.0
F. Ações Nacionais	4.4	46.0
F.I.A. Flexíveis	3.4	38.6
F.I.A. Multi-Ativos	2.8	38.9
F. Obrig. Inter. Duração Determinada	2.3	3.6
F. Ações Europeias	1.6	28.4
F. Mercado Monetário Intern.	1.4	-0.1
F. Multi-Ativos Defensivos	0.9	-12.9
F.I.A. Obrigações	0.0	20.2
F.I.A. de Curto Prazo	0.0	0.0
F.I.A. de Retorno Absoluto	-0.1	-0.1
Outros Fundos	-0.2	-0.5
F. Ações Sectoriais	-0.9	5.3
F. Multi-Ativos Moderados	-2.5	-71.7
F. Obrig. Tx Indexada Euro	-3.0	47.7
F. Obrigações Intern.	-4.2	19.6
F. Curto Prazo Euro	-8.5	87.7
F. Obrig. Euro Duração Determinada	-56.9	-169.9
Total	216.4	1,391.7

Nota: Séries corrigidas devido à mudança de classificação de alguns Fundos.

Rendibilidades no período de 12 meses terminado em 31 de Julho de 2026³

Categorias com maior volume, em 31 de Julho de 2026:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão ⁴	Rendib. Média ⁵	Fundos ⁶	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Fundos PPR	5,578.49	6.22%	Optimize PPR/OICVM Agressivo	Optimize Investment Partners	99.06	26.95%	6
			Bankinter Mega TT PPR/OICVM - Classe C	Bankinter Gestão de Ativos	41.65	26.92%	6
F. Curto Prazo Euro	3,257.39	1.42%	Santander Obrigações Curto Prazo - Classe C	Santander Asset Management	1455.60	1.89%	1
			CA Curto Prazo	IM Gestão de Ativos	60.73	1.86%	1
F. Acções Globais	2,928.73	24.18%	Caixa Ações Líderes Globais	Caixa Gestão de Ativos	2535.11	25.54%	5
			GNB Momentum	GNB - Gestão de Ativos	198.59	19.34%	5

Categorias com maior rendibilidade⁵:

Categoria de Fundos	Volume sob gestão ⁴	Rendib. Média ⁵	Fundos ⁶	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
F. Acções Sectoriais	76.40	25.70%	Montepio Euro Energy	Montepio Gestão de Activos	23.11	41.71%	6
			Montepio Euro Financial Services	Montepio Gestão de Activos	20.99	25.95%	6
F. Acções Ibéricas	111.27	25.57%	Caixa Ações Portugal Espanha	Caixa Gestão de Ativos	108.06	26.01%	5
			Invest Ibéria	Invest Gestão de Activos	3.21	12.38%	5
F. Acções Globais	2,928.73	24.18%	Caixa Ações Líderes Globais	Caixa Gestão de Ativos	2535.11	25.54%	5
			GNB Momentum	GNB - Gestão de Ativos	198.59	19.34%	5

Fundos com maior rendibilidade⁸:

Nome do Fundo	Categoria de Fundos	Sociedade Gestora	Volume sob gestão ⁷	Rendib. Anual. ⁸	Nível Risco ⁹
Montepio Euro Energy	F. Acções Sectoriais	Montepio Gestão de Activos	23.11	41.71%	6
Caixa Ações Emergentes	Outros F. Acções Internacionais	Caixa Gestão de Ativos	18.15	28.84%	6

As rendibilidades divulgadas representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo).

³ - Para a análise não são considerados os Fundos de Investimento Mobiliário Fechados.

⁴ - Volume gerido pela totalidade dos Fundos da Categoria, em milhões de euros.

⁵ - Rendibilidade média ponderada pelas carteiras dos Fundos no mês anterior.

⁶ - Fundos que apresentam a maior rendibilidade, dentro de cada categoria.

⁷ - Volume gerido pelo Fundo, em milhões de euros.

⁸ - Rendibilidade Anualizada dos últimos 12 meses.

⁹ - Nível de Risco nos últimos 12 meses (Baseado na volatilidade registada, através da seguinte correspondência: 1 – 0% a 0,5%; 2 – 0,5% a 2%; 3 – 2% a 5%; 4 – 5% a 10%; 5 – 10% a 15%; 6 – 15% a 25% e 7 – Superior a 25%).